

## SinterCast – the future looks bright

### SINT | Small Cap | 94 kr

A few weeks ago SinterCast delivered the second quarterly report of the year. Relatively the very strong Q1, the Q2 was a little weaker, but nevertheless stronger on an annual basis than Q1.

The net revenue for Q2 increased to SEK 15.8 million (10.9). At the same time the gross result rose to SEK 12.4 million (8.1) providing a gross margin of 78.5% (74.3) which is a further increase of the 75.5% in Q1. The operating result increased to SEK 2.9 million (0.7) and the net result amounted to SEK 3.5 million (1.9). The earnings per share were SEK 0.5 (0.3). Revenue from series production increased by 48% to SEK 15.4 million (10.4), due to record annualised production of approximately 2.2 engine equivalents (1.7) during the quarter and increased shipment of 34,600 (29,000) sampling cups.

The series production during Q2 marked yet another quarterly record, a significant increase, also compared to Q1 when the engine equivalents amounted to annualised approximately 2.0 million. Q2 marked the sixth consecutive quarter of record series production. The revenue increase during the quarter is derived from increased series production, increased shipments of sampling cups and favourable exchange rates.

The current series production programmes have a potential to provide more than 2.5 million engine equivalents and including the approved development programmes there is an opportunity to surpass the next milestone of 3 million engine equivalents. Known series production programmes and development programmes will provide an annual potential of almost 5 million engine equivalents, already in 3-4 years. At the same time, as stated, the SinterCast technology and its benefits, is gaining more and more acknowledgement. The future continues to look very bright.

In line with the positive trend, the favourable currency situation also seems to continue. Taken all this in consideration, we will not change our previous estimate that earnings per share will grow strongly in the coming five year horizon. In a long term perspective we see an earning per share up to SEK 10 as perfectly possible. We continue to calculate on generous dividends due to the very strong financial position in combination with the favourable cashflow outlook. The share is attractively valued in a long term perspective. Our purchase recommendation up to SEK 106 remains unchanged.

While the SinterCast technology is gaining more acknowledgement, the outlook for the potential market of the technology seems to increase strongly in the future. The positive trend that the company experience, seems to remain for the foreseeable future. Together with high gross margins, limited investment needs as well as limited fixed expenses, will make the SinterCast cash cow fatter the coming years. The share is not a bargain, but success stories seldom remain strongly undervalued. If you want to stay on this journey, you have to be content to buy in at a reasonable level.

# SINTERCAST – Med grädde i spenarna

📌 SINT | Small Cap | 94 kr

**F**ÖR ETT PAR veckor sedan avlämnade SinterCast årets andra kvartalsrapport. Relativt det urstarka Q1 innebar Q2 en viss försvagning, men trots det ett ännu kraftigare lyft på årsbasis än vad Q1 mäktade med.

Q2 gav en ökning av nettoomsättningen till 15,8 Mkr (10,9). Bruttoreultatet steg samtidigt till 12,4 Mkr (8,1), innebärande en bruttomarginal på 78,5 % (74,3), vilket är en ytterligare förstärkning från 75,5 % under Q1. Rörelseresultatet knatade upp till 2,9 Mkr (0,7) och nettoresultatet till 3,5 Mkr (1,9). Vinsten per aktie blev 0,5 kr (0,3). Intäkterna från serieproduktion steg med 48 % till 15,4 Mkr (10,4). Detta som resultat av en rekordhög produktion under kvartalet på cirka 2,2 miljoner motorekvivalenter (1,7) uttryckt i årstakt, samt ökade mätkopsleveranser till 34 600 stycken (29 000).

Serieproduktionen under Q2 var ännu ett nytt kvartalsrekord och innebar en rejäl ökning även jämfört med Q1, då den låg på cirka 2,0 miljoner motorekvivalenter uttryckt i årstakt. Q2 blev därmed det sjätte kvartalet i rad med produktionsrekord. Ökad serieproduktion, fler levererade mätkoppar samt gynnsamma valutakurser låg bakom omsättningsökningen under kvartalet.

Nuvarande serieproduktionsprogram har potential att ge mer än 2,5 miljoner motorekvivalenter och med de godkända program som är under utveckling ges utrymme att passera nästa milstolpe på 3 miljoner motorekvivalenter. Redan om 3-4 år med-



för dock kända serieproduktionsprogram och program som är under utveckling tillsammans en årlig potential upp till närmare 5 miljoner motorekvivalenter. Samtidigt vinner, som vi tidigare påpekat SinterCasts teknologi och fördelarna med denna allt mer erkännande. Det ser med andra ord fortsatt mycket ljus ut inför framtiden.

Bortsett från den intakta trenden består även den gynnsamma valutastituationen som ju inte heller den ser ut att försämrans radikalt i brådrasket. Därmed ser vi heller ingen anledning att ändra vår tidigare bedömning att vinsten per aktie kommer att kunna växa kraftigt under den närmaste femårsperioden. I det perspektivet ser vi en vinst per aktie på så mycket som uppemot 10 kr som fullt möjligt på lite sikt. Den urstarka finansiella ställningen i kombination med fortsatt goda utsikter för kassaflödet gör att vi fortsatt räknar med generösa

utdelningar. Vi ser oförändrat aktien som attraktivt värderad i det längre perspektivet. Vår köprekommandation med riktkurs 106 kr kvarstår därmed oförändrad.

Samtidigt som SinterCasts teknologi vinner allt mer erkännande, så ser den potentiella marknaden för teknologin ut att öka kraftigt i framtiden. Den stadigt positiva trend som bolaget befinner sig i har således goda förutsättningar att bestå under överskådlig tid. Detta i kombination med höga bruttomarginaler och begränsade såväl investeringsbehov som fasta kostnader, gör att kassakon SinterCast ser ut att mjölka allt fetare grädde med åren. Aktien är inget fynd, men det är sällan som framgångssagor förblir kraftigt undervärderade. Vill man vara med på resan får man vara tacksam över att kunna köpa in sig på rimliga nivåer. ■

*Per Bernhult*